



# EKONOMİK GELİŞMELER

**KALKINMA BAKANLIĞI**

**Mayıs 2017**

## İÇİNDEKİLER

I. GSYH, Sanayi Üretimi ve Talep Unsurlarındaki Gelişmeler .....	1
II. Ödemeler Dengesi.....	5
III. Merkezi Yönetim Bütçesi.....	11
IV. Fiyat Gelişmeleri ve Para Politikası.....	15
V. Mali Piyasalardaki Gelişmeler.....	17

## TABLolar

Tablo 1: Sektörel Büyüme Hızları .....	1
Tablo 2: Talep Unsurlarında Gelişmeler .....	2
Tablo 3: İşgücü Piyasasındaki Gelişmeler .....	2
Tablo 4: Aylık Sanayi Üretim Endeksi .....	3
Tablo 5: Aylık Kapasite Kullanım Oranı.....	4
Tablo 6: Yurt İçi Talebe İlişkin Göstergeler .....	4
Tablo 7: Dış Ticaret Dengesindeki Gelişmeler .....	5
Tablo 8: Sektörel İhracat .....	6
Tablo 9: Ülke Gruplarına Göre İhracat .....	6
Tablo 10: İhracatçı Birlikleri Kayıtlarına Göre İhracat .....	7
Tablo 11: Geniş Ekonomik Gruplara Göre İthalat.....	7
Tablo 12: Seçilmiş Fasıllara Göre İthalat .....	8
Tablo 13: Cari İşlemler Dengesi .....	9
Tablo 14: Sermaye Hareketleri .....	10
Tablo 15: Merkezi Yönetim Bütçesi Büyüklükleri.....	11
Tablo 16: Merkezi Yönetim Bütçesi Gelirleri.....	12
Tablo 17: Merkezi Yönetim Bütçesi Harcamaları.....	14
Tablo 18: Merkezi Yönetim Bütçesi Borç Stoku .....	15
Tablo 19: Ana Harcama Gruplarına Göre TÜFE Değişim Oranları.....	16
Tablo 20: Özel Kapsamlı TÜFE Göstergelerinin Gelişimi.....	16
Tablo 21: Bankacılık Sektörü Kredi ve Mevduatları.....	18
Tablo 22: TL Kredi ve Mevduatlara Uygulanan Ortalama Faiz Oranları .....	18
Tablo 23: Yurtiçi Yerleşiklerin Portföy Yatırım Stoku.....	19
Tablo 24: Yurtdışı Yerleşiklerin Portföy Yatırım Stoku.....	20
Tablo 25: Hanehalkı Finansal Yükümlülükleri.....	20
Tablo 26: BIST 100 Endeksinin Getirisi .....	21

**řEKİLLER**

<b>şekil 1: Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Üretim Endeksleri.....</b>	<b>3</b>
<b>şekil 2: Reel Kur Endeksi .....</b>	<b>10</b>
<b>şekil 3: BIST 100 Endeksi .....</b>	<b>21</b>
<b>şekil 4: Borsa Günlük Getirilerinin Standart Sapması .....</b>	<b>22</b>
<b>şekil 5: Opsiyonların İma Ettiğı Kur Oynaklığı (1 Ay Vadeli).....</b>	<b>22</b>
<b>şekil 6: Opsiyonların İma Ettiğı Kur Oynaklığı (1 Yıl Vadeli).....</b>	<b>22</b>
<b>şekil 7: İki Yıllık Devlet Tahvili Faizleri.....</b>	<b>23</b>

## I. GSYH, SANAYİ ÜRETİMİ VE TALEP UNSURLARINDAKİ GELİŞMELER

### 1. GSYH ve Sektörel Büyüme Hızları

2016 yılının son çeyreğinde GSYH, piyasa beklentilerinin (yüzde 2,4) üstünde yüzde 3,5 oranında artış kaydetmiştir. Bu durum, üçüncü çeyrekteki daralmanın ardından beklentilerin üzerinde bir toparlanma kaydeden Türkiye ekonomisinin yurt içi ve dışı kaynaklı her türlü soruna karşı dayanıklılığının arttığını ve sağlam temeller üzerinde faaliyet gösterdiğini ve üçüncü çeyrekteki daralmanın geçici olduğunu teyit etmektedir.

Türkiye ekonomisi son dönemde; 15 Temmuz hain darbe girişimine, yurt içinde yaşanan terör olaylarına, Suriyeli göçmen akınına ve Fed'in faiz kararı sürecinin uluslararası finans piyasalarında yarattığı belirsizliğe ve zorlaşan dış likidite koşullarına rağmen büyümesini sürdürmektedir.

2015 yılında gözlenen yurt içi talep kaynaklı büyüme 2016 yılında da devam etmektedir. TÜİK'e göre, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2016 yılının son çeyreğinde bir önceki döneme göre yüzde 3,8 oranında artış göstermiştir.

Son çeyrekte büyümenin kaynağı üretim yönünden sanayi ve hizmetler sektörlerindeki katma değer artışları, talep yönünden ise özel tüketimdeki artışıdır. Toplam yatırımlar büyümeye katkı vermeye devam etmiştir.

TÜİK'e göre, son çeyrekte katma değer sanayide yüzde 5, hizmetler sektöründe (inşaat dahil) yüzde 3 oranında artış kaydetmiştir. Katma değer tarımda yüzde 1,3 (katkısı 0,1 puan), inşaat sektöründe yüzde 3,7 (katkısı 0,3 puan) ve ticaret, ulaştırma ve konaklama sektöründe yüzde 1,8 (katkısı 0,4 puan) olarak gerçekleşmiştir. Yılın genelinde ise katma değer büyümesi tarımda yüzde -4,1, sanayide yüzde 4,5 ve hizmetler sektöründe yüzde 3 olarak gerçekleşmiştir.

**Tablo 1: GSYH Sektörel Büyüme Hızları (NACE 2)**

(Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Yüzde Değişime)

	2015					2016				
	I.Ç.	II.Ç.	III.Ç.	IV.Ç.	Yıllık	I.Ç.	II.Ç.	III.Ç.	IV.Ç.	Yıllık
<b>Tarım</b>	<b>6,5</b>	<b>8,8</b>	<b>16,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>9,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-4,1</b>
<b>Sanayi</b>	<b>0,8</b>	<b>5,4</b>	<b>3,8</b>	<b>9,6</b>	<b>5,0</b>	<b>8,1</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>
İmalat	2,6	5,7	4,0	10,7	5,9	7,7	6,3	-2,6	4,4	3,9
<b>Hizmetler</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>4,0</b>	<b>7,2</b>	<b>5,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
İnşaat	-2,1	9,4	3,7	7,9	4,9	5,4	16,0	4,0	3,7	7,2
Ticaret, ulaştırma ve	7,1	8,2	4,8	6,6	6,6	2,0	0,5	-7,4	1,8	-0,8
Bilgi, İletişim	0,7	2,1	0,1	10,9	3,9	4,8	7,5	2,7	9,1	6,3
Finans ve Sigorta	9,0	12,5	7,3	2,4	7,7	8,6	13,5	-1,3	8,4	7,1
Gayrimenkul Faal.	3,5	2,1	2,1	1,8	2,4	4,1	4,6	3,0	2,7	3,6
Mesleki, Bilimsel Faal.	14,1	10,0	16,5	19,9	15,3	7,4	12,9	2,1	1,3	5,6
Kamu Yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hiz.	-0,8	4,1	0,8	4,8	2,2	4,7	5,0	5,2	3,1	4,5
Vergi-Sübvansiyon	6,3	14,0	7,4	10,3	9,5	2,8	4,8	1,0	4,9	3,4
<b>GSYH</b>	<b>3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>

### 2. Harcama Yöntemiyle GSYH:

Toplam tüketim 2016 yılının dördüncü çeyreğinde yüzde 4,8 oranında artarken, toplam sabit sermaye yatırımları yüzde 2,0 oranında artmıştır. Aynı dönemde özel tüketim yüzde 5,7 oranında

artarken, toplam nihai yurtiçi talep (stok hariç) ise yüzde 3,9 oranında artmıştır. Aynı dönemde kamu tüketim harcamalarında yüzde 0,8 oranında artış yaşanmıştır.

2016 yılının dördüncü çeyreğinde mal ve hizmet ihracatı yüzde 2,3 oranında artarken, ithalat ise yüzde 3,3 oranında artmıştır. Böylece, ilgili dönemde net mal ve hizmet ihracatının büyümeye katkısı negatif 0,2 puan olmuştur.

2016 yılının dördüncü çeyreğinde büyümeye katkılar özel tüketimden 3,4 puan, kamu tüketiminden 0,1 puan, sabit sermaye yatırımlarından 0,6 puan ve net ihracattan -0,2 puan olarak gerçekleşmiştir.

**Tablo 2: Talep Unsurlarında Gelişmeler**

(Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Yüzde Değişme)

	2015					2016				
	I.Ç.	II.Ç.	III.Ç.	IV.Ç.	Yıllık	I.Ç.	II.Ç.	III.Ç.	IV.Ç.	Yıllık
<b>Toplam Tüketim</b>	<b>4,1</b>	<b>7,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>
Kamu	-5,2	7,4	0,9	11,6	4,1	10,5	14,4	5,6	0,8	7,3
Özel	6,2	6,9	3,7	5,4	5,5	0,9	4,1	-1,7	5,7	2,3
<b>Sabit Sermaye Yatırımı</b>	<b>3,3</b>	<b>13,4</b>	<b>9,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,2</b>	<b>6,6</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Top. Nihai Yurt İçi Talep</b>	<b>3,9</b>	<b>8,8</b>	<b>4,8</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>
<b>Net Mal ve Hiz. İhracatı<sup>(1)</sup></b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,3</b>
Mal ve Hizmet İhracatı	2,5	4,2	4,7	5,2	4,2	1,4	-1,9	-9,3	2,3	-2,0
Mal ve Hizmet İthalatı	3,8	2,4	0,5	0,4	1,7	2,7	7,2	2,1	3,3	3,9
<b>GSYH</b>	<b>3,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>

(1) Büyümeye Katkı

### 3. İşgücü Piyasasındaki Gelişmeler

TÜİK verilerine göre, işsizlik oranı 2017 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,7 puan artarak yüzde 12,6 olarak gerçekleşmiştir. Tarım dışı işsizlik oranı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,1 puan artarak yüzde 14,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gençlerde işsizlik oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 4,7 puan artışla yüzde 23,3'e yükselmiştir. Söz konusu dönemde 2016 yılının aynı dönemine göre, istihdam tarım dışı sektörlerde 340 bin kişi artış kaydetmiştir. Sanayi sektöründe istihdam bir önceki yılın aynı dönemine göre 25 bin kişi azalmıştır. Öte yandan, hizmetler sektöründe (inşaat dâhil) istihdamda 365 bin kişi artış kaydedilmiştir.

**Tablo 3: İşgücü Piyasasındaki Gelişmeler**

	2015	2016					2017
	Yıllık	I	II	III	IV	Yıllık	I
<b>Nüfus (15-64)</b>	<b>57.854</b>	<b>58.433</b>	<b>58.621</b>	<b>58.835</b>	<b>59.069</b>	<b>58.720</b>	<b>59.567</b>
<b>İ.K.O. (%)</b>	<b>51,3</b>	<b>50,8</b>	<b>52,5</b>	<b>52,6</b>	<b>52,1</b>	<b>52,0</b>	<b>51,8</b>
<b>İşgücü</b>	<b>29.678</b>	<b>29.680</b>	<b>30.763</b>	<b>30.967</b>	<b>30.781</b>	<b>30.535</b>	<b>30.855</b>
İstihdam	26.621	26.456	27.867	27.473	27.067	27.205	26.956
İşsiz	3.057	3.224	2.895	3.493	3.715	3.330	3.900
<b>İşsizlik Oranı (%)</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>9,4</b>	<b>11,3</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>	<b>12,6</b>
Tarım Dışı İ. O. (%)	12,4	12,7	11,3	13,7	14,3	13,0	14,8
Tarım	5.483	4.876	5.540	5.760	5.053	5.305	5.036
Sanayi	5.332	5.276	5.386	5.224	5.316	5.296	5.251
Hizmetler <sup>(*)</sup>	15.805	16.304	16.941	16.489	16.697	16.604	16.669

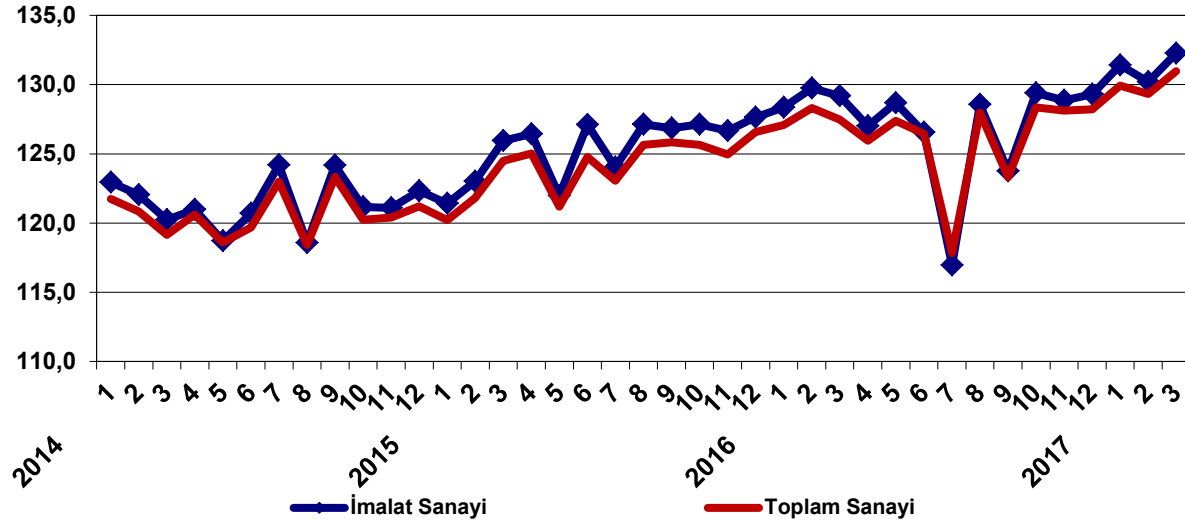
Kaynak: TÜİK, (\*) İnşaat dahildir.

#### 4. Üretim ve Talebe İlişkin Son Gelişmeler

##### a. Aylık Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranları

Aylık verilere göre sanayi üretimi, 2017 yılının Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına yüzde 2,8 oranında artış kaydetmiştir. Mevsimsel düzeltilmiş ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksinde ise Mart ayında bir önceki aya göre yüzde 1,3 oranında artmıştır.

**Şekil 1: Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Üretim Endeksleri (2010=100)**



2017 yılı Mart ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre üretim, imalat, maden ve enerji sektörlerinde büyüme oranları sırasıyla yüzde 2,4, yüzde -3,7 ve yüzde 7,7 olarak gerçekleşmiştir.

**Tablo 4: Aylık Sanayi Üretim Endeksi**

	Yıllık		2016										2017		
	2015	2016	Mar.	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağu.	Eyl.	Eki.	Kas.	Ara.	Oca.	Şub.	Mar.
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>7,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-8,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>4,7</b>	<b>1,3</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,8</b>
<b>Madencilik</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-7,4</b>	<b>-13,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>-3,7</b>
<b>İmalat Sanayii</b>	<b>3,6</b>	<b>1,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,3</b>	<b>1,2</b>	<b>4,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,4</b>
Gıda	0,4	2,1	3,5	2,0	10,1	-2,6	-5,5	4,0	-4,2	4,2	5,2	4,6	11,6	0,0	0,7
Tekstil	-3,7	1,0	9,1	5,1	7,5	0,7	-11,8	-1,2	-7,1	-4,7	1,5	-4,8	-0,9	-4,4	0,9
Giyim	3,5	2,5	11,9	8,4	13,4	9,6	-14,9	5,7	-7,0	-11,1	-7,9	-4,2	-7,9	-13,5	-8,0
Petrol	31,6	2,7	-2,9	7,3	-9,0	4,0	3,6	-7,3	2,0	2,1	5,0	-2,3	8,8	7,7	15,5
Kimya	3,6	3,8	11,7	5,7	2,6	0,1	-15,1	3,5	-0,1	6,3	5,9	1,2	5,1	-5,6	1,2
Taş-Toprak	-1,6	0,4	2,7	2,6	-1,1	-0,1	-9,2	4,1	-4,5	6,7	2,3	-11,8	-2,5	-5,0	0,9
Ana Metal	-0,3	0,4	2,0	-0,5	2,6	-2,4	-7,3	3,4	3,6	0,3	-1,5	-4,6	-0,2	-4,4	2,8
Fabrika. Metal	2,3	-4,3	2,6	-2,7	8,5	-9,3	-19,1	-5,7	-15,2	-6,5	0,0	-13,4	4,6	-5,6	4,7
Bys. Mak ve Teç.	-1,8	0,8	4,4	0,2	14,3	5,3	-15,9	-6,0	0,3	-0,8	2,8	0,2	-2,4	-0,3	3,6
Taşıt Araçları	15,0	4,0	1,8	-8,6	27,5	7,1	-4,5	-5,9	-2,2	4,9	15,6	16,0	31,7	11,0	15,5
<b>Enerji</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>11,1</b>	<b>3,7</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,0</b>	<b>8,3</b>	<b>4,8</b>	<b>7,2</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>

Kaynak: TÜİK

2017 yılı Mayıs ayı toplam imalat sanayii kapasite kullanım oranı, 2016 yılının aynı ayına göre 1,1 puan artarak yüzde 78,8 oranında gerçekleşmiştir. Bir önceki aya göre ise kapasite kullanım oranı Mayıs ayında 0,4 puan artmıştır.

**Tablo 5: Aylık Kapasite Kullanım Oranı**

(Yüzde)

	Yıllık		2016								2017				
	2015	2016	May.	Haz.	Tem.	Ağu.	Eyl.	Eki.	Kas.	Ara.	Oca.	Şub.	Mar.	Nis.	May.
<b>İmalat Sanayii</b>	<b>76,8</b>	<b>77,4</b>	<b>77,7</b>	<b>78,0</b>	<b>77,8</b>	<b>76,3</b>	<b>78,1</b>	<b>77,9</b>	<b>78,0</b>	<b>78,1</b>	<b>77,0</b>	<b>76,8</b>	<b>76,7</b>	<b>78,4</b>	<b>78,8</b>
Gıda Ürünleri	72,4	72,8	73,2	72,2	72,8	70,4	74,1	72,8	73,7	74,1	74,0	73,2	71,7	72,2	72,3
Giyim	78,7	78,5	79,3	78,8	78,4	79,3	78,5	77,5	78,4	78,6	77,2	77,2	77,4	79,9	79,0
Petrol Ürünleri	86,6	87,3	81,7	87,7	88,1	87,8	88,1	88,4	88,3	88,3	88,9	87,7	82,2	83,1	83,4
Kimya	78,7	76,0	78,4	77,6	77,3	71,6	77,1	75,7	72,9	74,0	74,6	76,3	78,8	80,3	81,6
Metal Olm. Ana Metal	77,0	78,0	79,1	78,7	78,0	77,5	79,0	78,4	79,8	79,6	75,8	73,3	74,8	76,8	77,5
Motorlu Taşıtlar	75,7	76,6	78,0	78,3	75,6	75,1	78,3	77,7	77,8	77,6	76,8	77,2	77,5	80,0	80,9
	79,8	83,9	84,0	84,7	86,4	81,9	83,5	85,8	85,4	86,6	86,2	84,6	85,0	87,4	87,7

Kaynak: TCMB

#### b.Yurtiçi Talebe İlişkin Göstergelerdeki Gelişmeler

2017 yılının Ocak-Mart döneminde; beyaz eşya üretimi, yurtiçi satışı, ihracatı ve ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine göre, sırasıyla, yüzde 13,2, 34,4, 1,4 ve yüzde 92,7 oranlarında değişim göstermiştir.

Otomobil üretimi; 2017 yılının Ocak-Mart döneminde yüzde 44,4, otomobil ihracatı yüzde 59,8 oranında artmıştır.

**Tablo 6: Yurtiçi Talebe İlişkin Göstergeler**

	Yıllık Değişim		2016 (Adet)										2017 (Adet)		
	2015	2016	Mar.	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağu.	Eyl.	Eki.	Kas.	Ara.	Oca.	Şub.	Mar.
<b>Beyaz Eşya Yurtiçi Satışları*</b>	5,7	5,4	613.407	575.978	640.590	698.359	626.235	814.559	713.931	619.093	658.610	560.884	538.420	699.455	860.956
<b>Toplam Otomobil Üretimi</b>	8,4	20,2	77.051	74.625	76.569	82.175	69.030	52.296	78.439	98.008	104.737	106.963	93.683	97.129	109.443
<b>Toplam Otomobil Satışları</b>	23,5	4,3	63.975	65.618	73.832	71.111	45.566	53.977	51.340	63.746	95.783	108.044	25.689	34.658	55.616
<b>İthal Otomobil Satışları</b>	25,1	5,1	48.233	46.478	54.218	54.270	36.155	43.766	41.299	48.571	70.738	75.065	16.896	23.880	39.467

\* Buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan beyaz eşya kapsamına; 2010 yılı Ocak ayından itibaren derin dondurucu ve kurutma makinesi eklenmiştir.

2017 yılının Ocak-Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre; otomobil satışları ve ithal otomobil satışları sırasıyla yüzde 9,3 ve yüzde 15,1 oranlarında azalmıştır.

## II. ÖDEMELER DENGESİ

### 1. Cari işlemler Dengesi

2017 yılının Ocak-Mart döneminde ödemeler dengesinde gösterildiği şekliyle, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1,1 oranında artarak 8,4 milyar dolar olmuştur. Aynı dönemde, birincil gelir dengesinde 2,2 milyar dolar açık kaydedilirken, hizmet dengesi fazlası yüzde 0,1 oranında azalarak 1,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda 2017 yılının Ocak-Mart döneminde cari açık, bir önceki yılın aynı dönemine göre 408 milyon dolar artarak 8,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Tablo 7: Dış Ticaret Dengesindeki Gelişmeler**

(Milyon Dolar)

	İhracat		Yüzde Değişme		İthalat		Yüzde Değişme		Dış Ticaret Dengesi	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>Ocak</b>	9.546	11.260	-22.4	17.9	13.453	15.586	-19.2	15.9	-3.907	-4.326
<b>Şubat</b>	12.367	12.113	1.1	-2.0	15.578	15.820	-8.0	1.6	-3.211	-3.707
<b>Mart</b>	12.759	14.496	1.9	13.6	17.766	18.988	-5.1	6.9	-5.007	-4.492
<b>Nisan</b>	11.951		-10.5		16.188		-11.9		-4.237	
<b>Mayıs</b>	12.099		9.2		17.197		-3.8		-5.098	
<b>Haziran</b>	12.868		7.7		19.476		7.0		-6.608	
<b>Temmuz</b>	9.850		-11.5		14.695		-19.4		-4.845	
<b>Ağustos</b>	11.832		7.3		16.614		4.0		-4.782	
<b>Eylül</b>	10.903		-5.9		15.298		-0.7		-4.395	
<b>Ekim</b>	12.798		-3.3		17.008		0.5		-4.210	
<b>Kasım</b>	12.789		9.5		16.935		6.0		-4.146	
<b>Aralık</b>	12.783		8.8		18.410		2.3		-5.627	
<b>Toplam</b>	<b>142.545</b>		<b>-0.9</b>		<b>198.617</b>		<b>-4.2</b>		<b>-56.072</b>	

Kaynak: TÜİK

TÜİK verilerine göre 2017 yılının Ocak-Mart döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre, ihracat yüzde 9,2 oranında artarken, ithalat yüzde 7,7 oranında artmış ve sırasıyla 37,9 milyar dolar ve 50,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler çerçevesinde, 2016 yılının Mart ayında yüzde 71,8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2017 yılının aynı ayında yüzde 76,3 olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılının Ocak-Mart döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre madencilik ürünleri ihracatı yüzde 46,2 oranında artarken, imalat sanayii ürünleri ihracatı yüzde 8,8, tarım ve ormancılık ürünleri ihracatı ise yüzde 2,6 oranında artmıştır. Aynı dönemde motorlu kara taşıtları ihracatında ise yüzde 27,9 oranında artış kaydedilmiştir.

Ülke grupları itibarıyla ihracata bakıldığında; 2017 yılının Ocak-Mart döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre AB ülkelerine yapılan ihracat yüzde 5,3 oranında artarken, Serbest Bölgeler ihracatı ise yüzde 12,9 oranında artmıştır. 2017 yılının ilk üç aylık döneminde AB ülkelerinin toplam ihracat içindeki payı yüzde 48,2, AB dışı ülkelerin payı ise yüzde 51,8 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemler itibarıyla OECD ülkelerinin toplam ihracat içindeki payı yüzde 57,2 oranından yüzde 51,4'e gerilemiştir. 2017 yılının Ocak-Mart döneminde en fazla ihracat yapılan ülkeler sırasıyla Almanya, Birleşik Arap Emirlikleri ve Irak olmuştur.

**Tablo 8: Sektörel İhracat**

(Milyon Dolar)

	Yıllık		Yüzde Değişme	Ocak-Mart		Yüzde Değişme
	2015	2016		2016	2017	
<b>Toplam</b>	<b>143.839</b>	<b>142.545</b>	<b>-0,9</b>	<b>34.672</b>	<b>37.869</b>	<b>9,2</b>
<b>Tarım ve Ormancılık</b>	<b>5.757</b>	<b>5.398</b>	<b>-6,2</b>	<b>1.318</b>	<b>1.352</b>	<b>2,6</b>
<b>Madencilik</b>	<b>2.799</b>	<b>2.677</b>	<b>-4,4</b>	<b>498</b>	<b>728</b>	<b>46,2</b>
<b>İmalat</b>	<b>134.390</b>	<b>133.611</b>	<b>-0,6</b>	<b>32.652</b>	<b>35.519</b>	<b>8,8</b>
<b><i>Diğer Sektörler Toplamı</i></b>	<b>894</b>	<b>860</b>	<b>-3,8</b>	<b>204</b>	<b>269</b>	<b>31,9</b>
<b>Seçilmiş Fasıllara Göre İhracat</b>						
Kara taşıtları	17.463	19.802	13,4	4.576	5.853	27,9
İnci kıymetli taş ve mamülleri	11.264	12.177	8,1	3.536	2.955	-16,4
Demir ve çelik	6.556	6.181	-5,7	1.370	2.203	60,9
Kazan-makina-mek.cihaz	12.333	12.340	0,1	2.898	3.067	5,8
Elektrikli makina. cihazlar	8.279	7.831	-5,4	1.866	1.763	-5,5
Örme giyim eşyası	8.927	8.850	-0,9	2.146	2.083	-2,9
Mineral yakıt. mineral yağlar	4.518	3.212	-28,9	719	1.333	85,5
Demir veya çelikten eşya	5.465	4.966	-9,1	1.215	1.302	7,2
Örülmemiş giyim eşyası	5.916	5.926	0,2	1.582	1.489	7,2
Plastik ve mamulleri	5.358	5.026	-6,2	1.250	1.268	1,5
Yenilen meyveler	4.355	3.873	-11,1	857	879	2,5
<b><i>Diğer Fasıllar Toplamı</i></b>	<b>53.405</b>	<b>52.361</b>	<b>-2,0</b>	<b>12.657</b>	<b>13.674</b>	<b>8,0</b>

Kaynak: TÜİK

**Tablo 9: Ülke Gruplarına Göre İhracat**

(Milyon Dolar)

	Yıllık		Yüzde Değişme	Ocak-Mart		Yüzde Değişme
	2015	2016		2016	2017	
<b>AB Ülkeleri</b>	<b>63.999</b>	<b>68.350</b>	<b>6,8</b>	<b>16.723</b>	<b>17.611</b>	<b>5,3</b>
<b>Türkiye Serbest Bölgeleri</b>	<b>1.907</b>	<b>1.822</b>	<b>-4,4</b>	<b>442</b>	<b>499</b>	<b>12,9</b>
<b>Diğer Ülkeler</b>	<b>77.934</b>	<b>72.371</b>	<b>-7,1</b>	<b>17.506</b>	<b>19.759</b>	<b>12,9</b>
<b>Ülke Grupları</b>						
OECD Ülkeleri	75.368	77.057	2,2	19.820	19.474	-1,7
EFTA Ülkeleri	6.202	3.267	-47,3	1.777	463	-73,9
Karadeniz Ekonomik İşbirliği Teşkilatı	14.590	13.080	-10,3	2.882	3.351	16,3
Ekonomik İşbirliği Teşkilatı	9.567	9.604	0,4	1.930	1.905	-1,3
Bağımsız Devletler Topluluğu	10.569	7.750	-26,7	1.746	1.997	14,4
Türk Cumhuriyetleri	5.290	3.993	-24,5	904	948	4,9
İslam İşbirliği Teşkilatı	42.738	41.239	-3,5	9.453	11.512	21,8
<b>Toplam</b>	<b>143.839</b>	<b>142.545</b>	<b>-0,9</b>	<b>34.672</b>	<b>37.869</b>	<b>9,2</b>

Kaynak: TÜİK



İhracatçı Birliklerinin (TİM) kayıtlarına göre 2017 yılının Nisan ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4 oranında artarak 11,9 milyar dolar olmuştur.

**Tablo 10: İhracatçı Birlikleri Kayıtlarına Göre İhracat**

(Milyon Dolar)

	Nisan		Yüzde Değişme	Ocak-Nisan		Yüzde Değişme
	2016	2017		2016	2017	
<b>TOPLAM</b>	11.410	11.866	4,0	46.623	49.735	6,7
Otomotiv Endüstrisi	2.046	2.299	12,4	7.588	9.310	22,7
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.231	1.233	0,1	4.556	5.344	17,3
Hazır Giyim ve Konfeksiyon	1.523	1.353	-11,1	5.767	5.427	-5,9
Çelik	696	1.022	46,9	2.799	3.997	42,8
Elektrik - Elektronik Mak. Bilişim	885	794	-10,3	3.213	3.014	-6,2
Tekstil ve Hammaddeleri	690	660	-4,3	2.622	2.672	1,9
Demir ve Demir Dışı Metaller	516	549	6,5	1.978	2.131	7,7
Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mam.	533	525	-1,5	2.125	2.230	4,9
Makina ve Aksamları	493	487	-1,3	1.778	1.830	2,9
Madencilik Ürünleri	337	449	33,2	1.083	1.469	35,6
İklimlendirme Sanayii	304	312	2,6	1.152	1.172	1,7
Ağaç Mamulleri ve Orman Ürünleri	345	371	7,5	1.332	1.406	5,6
Çimento Cam Seramik ve Toprak	252	223	-11,2	934	867	-7,2
Fındık ve Mamulleri	142	138	-2,7	628	611	-2,7
<i>Diğer Sektörler Toplamı</i>	<i>1.417</i>	<i>1.451</i>	<i>2,4</i>	<i>9.068</i>	<i>8.255</i>	<i>-9,0</i>

Kaynak: TİM

2017 yılının Ocak-Mart döneminde ithalat geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 7,7 oranında artarak 50,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, yatırım malları ve tüketim malları ithalatı sırasıyla yüzde 17,5 ve yüzde 12,7 oranında azalırken ara malları ithalatı yüzde 18,3 oranında artış kaydetmiştir. Söz konusu dönemde enerji ithalatı, geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak yüzde 9,9 oranında artmıştır. Aynı dönemler itibarıyla altın ve enerji hariç reel ithalat ise yüzde 6,1 oranında azalmıştır. 2017 yılının Ocak-Mart döneminde binek otomobil ithalatı geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 33,8 oranında azalırken, sanayi için işlem görmüş hammaddeler ithalatı yüzde 14,8 oranında artmıştır.

**Tablo 11: Geniş Ekonomik Gruplara Göre İthalat**

(Milyon  
Dolar)

	Yıllık		Yüzde Değişme	Ocak-Mart		Yüzde Değişme
	2015	2016		2016	2017	
<b>Toplam İthalat</b>	<b>207.234</b>	<b>198.617</b>	<b>-4,2</b>	<b>46.796</b>	<b>50.394</b>	<b>7,7</b>
Yatırım Malları	34.905	35.918	2,9	8.344	6.885	-17,5
Ara malları	143.317	134.316	-6,3	31.825	37.648	18,3
Tüketim Malları	28.587	27.947	-2,2	6.528	5.702	-12,7
Diğer	426	437	2,6	100	160	60,8
Enerji İthalatı (27. Fasil)	37.842	27.167	-28,2	6.490	9.001	38,7
Enerji Dışı İthalat	169.392	171.450	1,2	40.306	41.393	2,7

Kaynak: TÜİK

**Tablo 12: Seçilmiş Fasıllara Göre İthalat**

(Milyon Dolar)

	Yıllık		Yüzde Değişme	Ocak-Mart		Yüzde Değişme
	2015	2016		2016	2017	
<b>Toplam İthalat</b>	<b>207.234</b>	<b>198.617</b>	<b>-4,2</b>	<b>46.796</b>	<b>50.394</b>	<b>7,7</b>
-Mineral yakıt. yağlar	37.843	27.169	-28,2	6.490	9.001	38,7
-Kazan. makina. mek. cihaz	25.587	27.296	6,7	6.320	5.943	-6,0
-Demir ve çelik	14.775	12.576	-14,9	3.003	3.438	14,5
-Elek. Makina ve cihazlar	17.638	20.135	14,2	4.649	4.374	-5,9
-Kara taşıtları	17.544	17.841	1,7	3.750	3.129	-16,6
-Plastik ve mamulleri	12.268	11.628	-5,2	2.891	3.046	5,4
-İnci, kıymetli taş ve mam.	4.184	7.204	72,2	894	2.883	222,4
-Organik kimyasal ürünler	4.716	4.360	-7,5	1.085	1.189	9,6
-Optik alet ve cihazlar	4.621	4.632	0,2	1.129	1.175	4,1
-Hava taşıtları, uzay araçları	3.830	4.310	12,5	938	477	-49,1
-Eczacılık ürünleri	4.296	4.217	-1,8	996	1.040	4,4
<i>-Diğer Fasıllar Toplamı</i>	<i>59.932</i>	<i>57.249</i>	<i>-4,5</i>	<i>14.651</i>	<i>18.249</i>	<i>24,6</i>

Kaynak: TÜİK

**a. Hizmetler Dengesi**

Net seyahat gelirleri, 2017 yılının Ocak-Mart döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre 96 milyon dolar azalmış ve 2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Hizmetler başlığının diğer önemli bir kalemi olan taşımacılık kalemi ise, söz konusu dönemde 348 milyon dolar seviyesinde azalmış ve 615 milyar dolar tutarında net gelir sağlamıştır. İnşaat hizmetlerinden elde edilen döviz geliri ise 2017 yılının ilk üç aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 7 milyon dolar azalış kaydetmiş ve 84 milyon dolar tutarında net gelir sağlamıştır. Bu gelişmeler sonucunda, 2017 yılının Ocak-Mart döneminde net hizmetler dengesi kalemi fazlası, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 0,1 oranında azalma kaydetmiş ve 1,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

**b. Birincil Gelir Dengesi**

Birincil gelir dengesindeki net çıkış 2016 yılının Ocak-Mart döneminde 1.914 milyon dolar iken, 2017 yılının aynı döneminde 2.155 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2017 yılının ilk üç aylık döneminde doğrudan yatırım gideri olarak kar transferleri 594 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Diğer yatırımların alt bileşenlerinden olan faiz giderleri ise 2017 yılının Ocak-Mart döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 64 milyon dolar seviyesinde artmış ve 1.213 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

**c. İkincil Gelir Dengesi**

2016 yılının Ocak-Mart döneminde 533 milyon dolar olarak gerçekleşen ikincil gelir dengesi, 2017 yılının aynı döneminde 462 milyon dolar seviyesinde kaydedilmiştir.

**Tablo 13: Cari İşlemler Dengesi**

(Milyon Dolar)

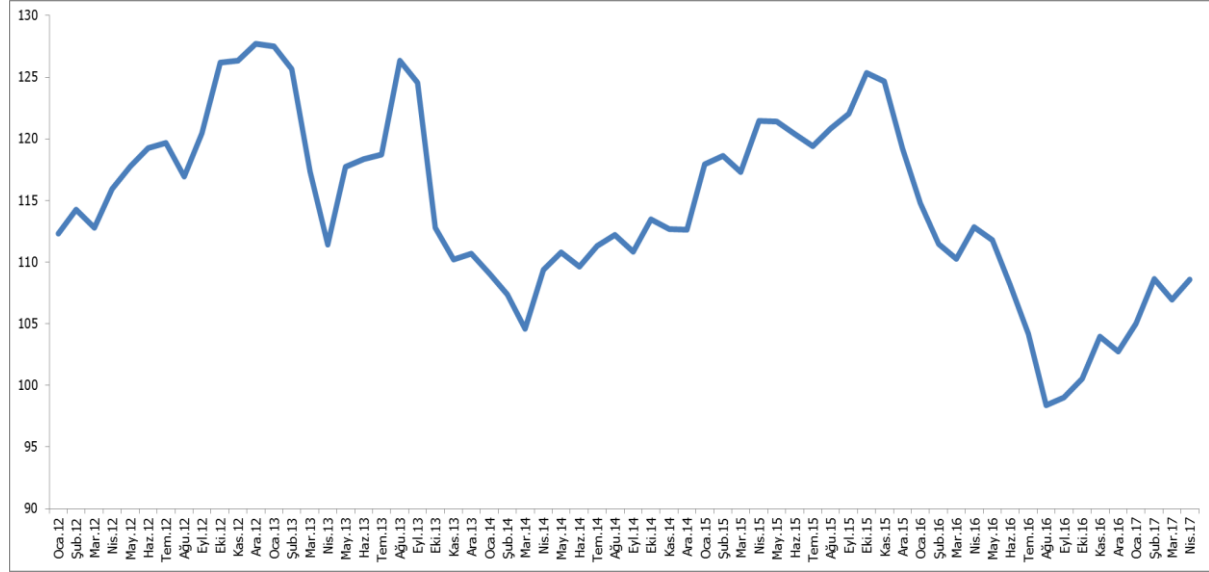
	Yıllık		Ocak-Mart	
	2015	2016	2016	2017
<b>I. Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-48.114</b>	<b>-40.842</b>	<b>-8.269</b>	<b>-8.363</b>
1.İhracat f.o.b.	143.839	142.545	34.672	37.869
2.İthalat c.i.f.	207.234	198.618	49.797	50.394
3.Diğer	15.281	15.231	6.856	4.162
<b>II. Hizmetler Dengesi (Net)</b>	<b>24.208</b>	<b>15.432</b>	<b>1.762</b>	<b>1.760</b>
1.Taşımacılık	6,152	5,069	963	615
2.Seyahat	21,248	13,960	1,917	2,013
3.İnşaat Hizmetleri	375	488	91	84
4.Sigorta Hizmetleri	-423	-386	-117	-111
5.Finansal Hizmetler	-1,121	-934	-180	-222
6.Diğer Ticari Hizmetler	-1,513	-1,718	-595	-482
7.Resmi Hizmetler	-1,076	-1,172	-254	-156
8.Diğer Hizmetler	814	444	69	67
<b>III. Birincil Gelir Dengesi</b>	<b>-9,642</b>	<b>-8,998</b>	<b>-1,914</b>	<b>-2,155</b>
1. Ücret Ödemeleri	-407	-700	-155	-187
2. Yatırım Geliri	-9,235	-8,298	-1,759	-1,968
Doğrudan Yatırımlar	-3,318	-2,718	-309	-526
Portföy Yatırımları	-2,479	-2,082	-745	-769
Diğer Yatırımlar	-3,438	-3,498	-705	-673
Faiz Geliri	1,722	2,142	444	540
Faiz Gideri	5,160	5,640	1,149	1,213
Uzun Vade	4,155	4,685	899	1,014
Kısa Vade	1,005	955	250	199
<b>IV. İkincil Gelir Dengesi</b>	<b>1,430</b>	<b>1,793</b>	<b>533</b>	<b>462</b>
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-32.118</b>	<b>-32.615</b>	<b>-7.888</b>	<b>-8.296</b>

Kaynak: TCMB

**2. Sermaye Hareketleri Dengesi ve Uluslararası Rezervler**

Sermaye ve finans hesabında rezerv hariç net kayıtlı sermaye girişi 2016 Ocak-Mart döneminde, 7,7 milyar dolar iken 2017 yılının aynı döneminde 6,5 milyar dolar tutarında gerçekleşmiştir. 2017 yılının Ocak- Mart döneminde yurt dışında yerleşik kişilerin yurt içinde yaptıkları doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı dönemine göre 51 milyon dolar seviyesinde artış kaydetmiş ve 2,8 milyar dolar olmuştur. Aynı dönemler itibarıyla, yurt içinde yerleşik kişilerin yurt dışında yaptıkları doğrudan yatırımlar 70 milyon dolar seviyesinde artarak 836 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonucunda doğrudan yatırımlarda gerçekleşen net sermaye girişi 2017 yılının Ocak-Mart döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre 19 milyon dolar seviyesinde azalmış ve 1.967 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

2016 yılının Ocak-Mart döneminde 2,8 milyar dolar olan portföy yatırımlarından net sermaye girişi, 2017 yılının aynı döneminde 4,4 milyar dolar seviyesinde kaydedilmiştir. 2017 yılının Ocak-Mart döneminde yurtdışında yerleşik kişiler borçlanma senedi piyasasında 392 milyon dolar tutarında DİBS alışı gerçekleştirmiştir. Aynı dönemlerde özel sektörün yurtdışı tahvil ve bono geri ödemesi 103 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Şekil 2: Reel Kur Endeksi (TÜFE Bazlı, 2003:100)**

Kaynak: TCMB

**Tablo 14: Sermaye Hareketleri**  
(Dolar)

(Milyon

	Yıllık		Ocak-Mart	
	2015	2016	2016	2017
<b>Sermaye ve Finans Hesapları</b>	<b>-21.962</b>	<b>-21.685</b>	<b>-5.536</b>	<b>-10.496</b>
1. Doğrudan Yatırımlar	-12,455	-9,147	-1,986	-1,967
Net Varlık Edinimi	5,095	3,155	766	836
Net Yükümlülük Oluşumu	17,550	12,302	2,752	2,803
2. Portföy Yatırımları	15,719	-6,292	-2,800	-4,420
Net Varlık Edinimi	-9,590	7,803	3,256	4,240
Net Yükümlülük Oluşumu	-2,395	823	1,182	931
-Hisse Senetleri	-7,195	6,980	2,074	3,309
-Borç Senetleri	-13,374	-7,082	-2,872	-97
3. Diğer Yatırımlar	15,148	5,380	3,024	1,547
Net Varlık Edinimi	12,482	3,592	5,259	1,794
Net Yükümlülük Oluşumu	-12,455	-9,147	-1,986	-1,967
-Ticari Krediler	-2,946	-3,317	322	-502
-Krediler	-12,832	-5,661	-1,053	649
-Genel Hükümet	-1,186	-921	5,131	5,861
-Bankalar	5,297	-2,685	-1,181	-542
-Diğer Sektörler	9,513	9,496	3,370	-389
-Efektif ve Mevduatlar	2,666	1,788	-2,235	-247
-Diğer Yükümlülükler	-262	108	94	3
4. Rezerv Varlıklar	-11,381	813	2,107	-3,396
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>10.198</b>	<b>10.884</b>	<b>2.322</b>	<b>-2.168</b>

Kaynak: TCMB

Diğer yatırımlar kaleminde, 2016 yılının Ocak-Mart dönemi ile 2017 yılının aynı döneminde sırasıyla 2.872 milyon dolar ve 97 milyon dolar net giriş kaydedilmiştir. 2017 yılının ilk üç aylık döneminde, genel hükümet 196 milyon net kredi kullanımında bulunurken, diğer sektörler 389 milyon

dolar tutarında net geri ödemede bulunmuştur. Aynı dönemde bankalar ise 542 milyon dolar seviyesinde net kredi geri ödemesinde bulunmuştur.

2016 yılının Ocak-Mart döneminde 2,1 milyar dolar artan resmi rezervler 2017 yılının aynı döneminde 4 milyar dolar seviyesinde azalış kaydetmiştir. Aynı dönemler itibarıyla net hata ve noksan kaleminde 2016 ve 2017 yılında sırasıyla 2.322 milyon dolar giriş ve 2.168 milyon dolar çıkış kaydedilmiştir.

TCMB reel kur endeksi, 2017 yılının Nisan ayında 90,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu ayda reel kur endeksi, bir önceki aya göre yüzde 1,04 oranında değer kazanırken bir önceki yılın aynı ayına göre 11,4 oranında değer kaybetmiştir.

### III. MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

2017 yılı Ocak-Nisan merkezi yönetim bütçesi gelirleri 197,8 milyar TL, harcamaları 215,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Merkezi yönetim bütçesi gelirleri 2016 yılının aynı dönemine göre yüzde 9, harcamaları yüzde 22,5 oranında artış göstermiş; böylece 2016 yılı Ocak-Nisan döneminde 5,4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2017 yılının aynı döneminde 17,9 milyar TL açık vermiştir. 2016 yılı Ocak-Nisan döneminde 24,5 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2017 yılı aynı dönemde 4,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

**Tablo 15: Merkezi Yönetim Bütçe Büyüklükleri**

Milyon TL	Ocak-Nisan		Değişim (%)	2017 Bütçe Tahmini	Gerç. Oranı (%)
	2016	2017			
<b>Gelirler</b>	<b>181.420</b>	<b>197.777</b>	<b>9,0</b>	<b>598.274</b>	<b>33,1</b>
Genel Bütçe Gelirleri	173.835	188.787	8,6	584.310	32,3
Vergi Gelirleri	140.989	158.699	12,6	511.085	31,1
Vergi Dışı Gelirler	24.799	23.270	-6,2	54.670	42,6
Sermaye Gelirleri	6.583	5.500	-16,5	15.405	35,7
Alınan Bağış ve Yardımlar	1.359	1.148	-15,5	1.489	77,1
Alacaklardan Tahsilat	105	171	63,0	1.660	10,3
Özel Bütçe Gelirleri	5.182	6.365	22,8	9.777	65,1
Düzenleyici ve Denet. Kurullar	2.402	2.624	9,2	4.187	62,7
<b>Harcamalar</b>	<b>176.016</b>	<b>215.657</b>	<b>22,5</b>	<b>645.124</b>	<b>33,4</b>
Faiz Dışı Harcamalar	156.867	193.607	23,4	587.624	32,9
Personel Giderleri	51.188	55.261	8,0	162.639	34,0
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	8.525	9.079	6,5	27.138	33,5
Mal ve Hizmet Alımları	13.863	16.500	19,0	52.119	31,7
Cari Transferler	71.861	96.971	34,9	249.266	38,9
Sermaye Giderleri	6.556	9.325	42,2	66.243	14,1
Sermaye Transferleri	1.165	1.782	53,0	10.881	16,4
Borç Verme	3.708	4.689	26,5	12.917	36,3
Yedek Ödenek	0	0	0,0	6.421	0,0
Faiz Harcamaları	19.149	22.050	15,1	57.500	38,3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>5.404</b>	<b>-17.880</b>	<b>-430,9</b>	<b>-46.851</b>	<b>38,2</b>
Faiz Dışı Denge	24.553	4.170	-83,0	10.649	39,2

Kaynak: Maliye Bakanlığı

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde vergi gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 12,6 oranında artış göstermiş ve 158,7 milyar TL olmuştur. Böylece 511,1 milyar TL olan bütçe vergi gelirleri tahmininin yüzde 31,1'i bu dönemde kullanılmıştır. Faiz dışı harcamalar geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 23,4 artarken faiz harcamaları yüzde 15,1 oranında artmış; bütçe harcamaları

ise 2017 yılı Ocak-Nisan döneminde 215,7 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve başlangıç ödeneğinin yüzde 33,4'si bu dönemde gerçekleşmiştir.

**Tablo 16: Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri**

Milyon TL	Ocak-Nisan		Değişim (%)	2017 Bütçe Hedefi	Gerç. Oranı (%)
	2016	2017			
<b>Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri</b>	<b>181.420</b>	<b>197.777</b>	<b>9,0</b>	<b>598.274</b>	<b>33,1</b>
Genel Bütçe Gelirleri	173.835	188.787	8,6	584.310	32,3
Vergi Gelirleri	140.990	158.700	12,6	511.085	31,1
Gelir, Kar ve Ser. Kaz. Üz. Al. Ver.	41.551	46.512	11,9	155.063	30,0
Gelir Vergisi	30.708	33.262	8,3	108.905	30,5
Kurumlar Vergisi	10.844	13.251	22,2	46.158	28,7
Mülkiyet Üzerinden Al. Ver.	4.479	4.877	8,9	11.950	40,8
Motorlu Taşıtlar Vergisi	4.380	4.713	7,6	11.298	41,7
Ver. Ve İnt. Vergisi	99	164	65,9	652	25,2
Dâhilde Alınan Mal ve Hizmet Ver.	56.521	62.471	10,5	212.280	29,4
Dâhilde Alınan KDV	16.702	17.879	7,0	57.072	31,3
ÖTV	34.116	38.569	13,1	136.355	28,3
Petrol ÖTV	16.227	18.320	12,9	65.623	27,9
Motorlu Taşıtlar ÖTV	4.848	5.145	6,1	19.774	26,0
Tütün ÖTV	9.393	10.879	15,8	36.597	29,7
Alkollü İçkiler ÖTV	2.250	2.701	20,0	8.688	31,1
Dayanıklı Tük. Malları ve Diğer	1.327	1.412	6,4	5.289	26,7
ÖTV					
BSMV	3.764	4.390	16,6	13.027	33,7
Özel İletişim Vergisi	1.595	1.283	-19,6	4.796	26,7
Şans Oyunları Vergisi	344	350	1,7	1.029	34,0
Uluslararası Tic. ve Mua. Alınan Ver.	27.379	32.974	20,4	96.765	34,1
İthalde Alınan KDV	24.392	29.011	18,9	83.716	34,7
Diğer	2.987	3.964	32,7	13.050	30,4
Diğer Vergiler	0	0	-49,0	1	17,8
Harçlar	6.454	6.806	5,5	19.831	34,3
Damga Vergisi	4.605	5.059	9,9	15.194	33,3
Vergi Dışı Gelirler	24.799	23.269	-6,2	54.670	42,6
Sermaye Gelirleri	6.583	5.500	-16,5	15.405	35,7
Alınan Bağış ve Yardımlar	1.359	1.148	-15,5	1.489	77,1
Alacaklardan Tahsilât	105	171		1.660	10,3
<b>Özel Bütçe Gelirleri</b>	<b>5.182</b>	<b>6.365</b>	<b>22,8</b>	<b>9.777</b>	<b>65,1</b>
<b>Düz. Ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>2.402</b>	<b>2.624</b>	<b>9,2</b>	<b>4.187</b>	<b>62,7</b>

Kaynak: Maliye Bakanlığı

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde genel bütçe gelirleri, 2016 yılı aynı döneme göre yüzde 8,6 oranında artarak 188,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, genel bütçe gelirleri içerisinde vergi gelirleri yüzde 12,6 oranında artarak 158,7 milyar TL olurken vergi dışı gelirler yüzde 6,2 oranında azalarak 23,3 milyar TL olmuştur. Özel bütçe gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 22,8 oranında artarak 6,4 milyar TL, düzenleyici ve denetleyici kurum gelirleri de yüzde 9,2 oranında artarak 2,6 milyar TL olmuştur.

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde gelir vergisi tahsilâtı, önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 8,3 oranında artarak 33,3 milyar TL olurken, kurumlar vergisi tahsilâtı 13,3 milyar TL düzeyinde

gerçekleşmiştir. Böylece gelir, kar ve sermaye kazancı üzerinden alınan vergiler yüzde 11,9 oranında artarak 46,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Dâhilde alınan mal ve hizmet vergileri tahsilâtı 2017 yılı Ocak-Nisan döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 10,5 oranında artarak 62,5 milyar TL olmuştur. Bu gelişmede; BSMV tahsilâtında geçen yıla göre yüzde 16,6 oranında, ÖTV tahsilâtında yüzde 13,1 oranında, dâhilde alınan KDV tahsilâtında yüzde 7 oranında ve şans oyunları vergisi tahsilâtında yüzde 1,7 oranında görülen artışlar etkili olmuştur.

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde özel tüketim vergisi tahsilâtında geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 13,1 oranında artış görülmüştür. Bu gelişmede; alkollü içkiler ÖTV tahsilâtında görülen yüzde 20'lik artış, tütün mamullerinden elde edilen ÖTV tahsilâtında ortaya çıkan yüzde 15,8'lik artış, petrol ürünlerinden alınan ÖTV'de görülen yüzde 12,9 oranında artış ile motorlu taşıt ÖTV'de ortaya çıkan yüzde 6,1'lik artış etkili olmuştur.

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde uluslararası ticaret ve muamelelerden alınan vergi tahsilâtında, 2016 yılı aynı dönemine göre yüzde 20,4 oranında artış olmuştur. Bu kapsamda, ithalde alınan KDV tahsilâtı yüzde 18,9, diğer vergiler ise yüzde 32,7 oranında artış göstermiştir.

Harç gelirleri tahsilâtı, 2016 yılı aynı dönemine göre yüzde 5,5 oranında artarak 6,8 milyar TL olurken, damga vergisi tahsilâtı yüzde 9,9 oranında bir artış kaydederek 5,1 milyar TL olmuştur.

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde merkezi yönetim bütçesi faiz dışı harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 23,4 oranında artarak 193,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı harcamalar içerisinde personel giderleri, yüzde 8 oranında artarak 55,3 milyar TL, sosyal güvenlik kurumu devlet primi giderleri ise yüzde 6,5 oranında artarak 9,1 milyar TL olmuştur.

Mal ve hizmet alım giderleri, savunma ve güvenlik harcamalarında gerçekleşen yüzde 37,8 oranındaki artış ile diğer mal ve hizmet alımları kaleminde görülen yüzde 13,6 oranındaki artış sonrası geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 19 oranında artarak 16,5 milyar TL olmuştur.

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde cari transferler, 2016 yılının aynı dönemine göre yüzde 34,9 oranında artarak 97 milyar TL olmuştur. Bu dönemde, tarımsal desteklemeye yönelik transferler geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 56,2, sosyal güvenlik kuruluşlarına yapılan transferler ise yüzde 44,1 oranında artmıştır. Genel bütçe vergi gelirlerinden mahalli idarelere ve fonlara ayrılan paylardaki ve diğer transferlerdeki artışlar cari transferler kalemindeki artışta etkili olmuştur.

**Tablo 17: Merkezi Yönetim Bütçe Harcamaları**

Milyon TL	Ocak-Nisan		Değişim (%)	2017 Bütçe Baş. Ödeneği	Gerç. Oranı (%)
	2016	2017			
<b>Merkezi Yönetim Bütçe Harcamaları</b>	<b>176.016</b>	<b>215.657</b>	<b>22,5</b>	<b>645.124</b>	<b>33,4</b>
Faiz Dışı Harcamalar	156.867	193.607	23,4	587.624	32,9
Personel Giderleri	51.188	55.261	8,0	162.639	34,0
Sos. GÜv. Kur. Devlet Primi	8.525	9.079	6,5	27.138	33,5
Mal ve Hizmet Alımları	13.863	16.500	19,0	52.119	31,7
Savunma-Güvenlik harcamaları	3.194	4.403	37,8	14.754	29,8
Sağlık Harcamaları	101	93	-7,8	514	18,1
Diğer	10.568	12.004	13,6	36.851	32,6
Cari Transferler	71.861	96.971	34,9	249.266	38,9
KİT Görev Zararları	678	299	-55,9	2.958	10,1
Sos. GÜv. Kuruluşları	36.301	52.325	44,1	120.809	43,3
Gelirden Ayrılan Paylar	19.840	22.130	11,5	70.036	31,6
Tarımsal Destekleme	4.417	6.898	56,2	12.838	53,7
Diğer	10.626	15.319	44,2	42.625	35,9
Sermaye Giderleri	6.556	9.325	42,2	66.243	14,1
Sermaye Transferleri	1.165	1.782	53,0	10.881	16,4
Borç Verme	3.708	4.689	26,5	12.917	36,3
Yurtiçi	3.345	4.536	35,6	11.786	38,5
Yurtdışı	363	153	-57,9	1.131	13,5
Yedek Ödenek	0	0		6.421	0,0
Faiz Harcamaları	19.149	22.050	15,1	57.500	38,3
İç Borç Faizi	13.222	14.881	12,6	40.197	37,0
Dış Borç Faizi	4.778	6.229	30,4	13.000	47,9
Diğer Faiz Gid. ve Türev Ürün Gid.	1.150	940	-18,3	4.303	21,8

Kaynak: Maliye Bakanlığı

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde sermaye giderleri 9,3 milyar TL olmuştur. Sermaye transferleri ise bu dönemde 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılı Ocak-Nisan döneminde merkezi yönetim bütçesi faiz harcamaları 2016 yılının aynı dönemine göre yüzde 15,1 oranında artarak 22,1 milyar TL olarak gerçekleşmiş, faiz harcamaları için ayrılan 57,5 milyar TL'lik bütçe ödeneğinin yüzde 38,3'ü kullanılmıştır.



**Tablo 18: Merkezi Yönetim Borç Stoku**

Milyon TL	2016 Aralık	2017 (Nisan)	Değişim (%)
<b>Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku</b>	<b>759.668</b>	<b>794.500</b>	<b>4,6</b>
İç Borç Stoku	468.644	486.917	3,9
Devlet Tahvili	467.620	485.047	3,7
Hazine Bonosu	1.025	1.870	82,5
Dış Borç Stoku	291.024	307.583	5,7
Uluslararası tahvil	211.386	224.961	6,4
Kredi	79.638	82.622	3,7
Borç Stoku Döviz-Faiz Yapısı	759.668	794.500	4,6
TL-Sabit Faizli	278.945	296.871	6,4
TL-Değişken Faizli	189.700	190.046	0,2
Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli	291.024	307.583	5,7
Sabit Faizli	251.491	267.843	6,5
Değişken Faizli	39.533	39.741	0,5
Nakit İç Borçlanmanın Ortalama Vadesi (Ay)	61,2	93,4	52,5
Nakit İç Borçlanmanın Ortalama Maliyeti (%)	11,42	10,85	-4,9

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

2017 yılı Nisan ayı itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku 794,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde iç borç stoku yüzde 3,9 oranında artarak 486,9 milyar TL olurken, dış borç stoku yüzde 5,7 oranında artarak 307,6 milyar TL olmuştur. TL cinsinden sabit faizli borçlar 2016 yılsonuna göre 6,4 düzeyinde artış gösterirken, TL cinsinden değişken faizli borçlarda yüzde 0,2 oranında sınırlı artış görülmüştür. Döviz cinsinden ve döviz endeksli borçlar ise 2016 yılsonuna göre yüzde 5,7 oranında artarak 307,6 milyar TL olmuştur.

2016 yılında 61,2 ay olarak gerçekleşen nakit iç borçlanmanın ortalama vadesi, 2017 yılı Nisan ayı itibarıyla 93,4 ay olmuştur. 2016 yılında yüzde 11,4 olarak gerçekleşen TL cinsi sabit faizli iç borçlanmanın ağırlıklı ortalama maliyeti ise, yüzde 10,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### IV. FİYAT GELİŞMELERİ VE PARA POLİTİKASI

2017 yılı Nisan ayında TÜFE’de beklentilere yakın olarak yüzde 1,31 oranında artış kaydedilmiştir. Bu gelişmede temel mallar grubu ile gıda ve alkolsüz içecekler fiyatlarındaki sırasıyla gerçekleşen yüzde 3,06 ve yüzde 1,23 oranındaki artışlar belirleyici olmuştur. TÜFE’de 12 aylık artış oranı yüzde 11,87’ye yükselmiştir. Nisan ayında piyasanın TÜFE beklentileri; TCMB beklenti anketinde yüzde 0,95, AA Beklenti anketinde yüzde 1,30 ve Bloomberg beklenti anketinde yüzde 1,24 idi.

Yİ ÜFE’de Nisan ayında yüzde 0,76 oranında artış kaydedilmiş ve Yİ ÜFE’de yıllık artış hızı yüzde 16,37’ye yükselmiştir.

**Tablo 19- 2017 yılı Mart Ayı İtibarıyla Alt Gruplara Göre TÜFE Yüzde Değişim Oranları**

	Aylık		Ocak-Mart		12 Aylık		Yıllık Ortalama	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>1. TÜFE</b>	<b>0.78</b>	<b>1.31</b>	<b>2.55</b>	<b>5.71</b>	<b>6.57</b>	<b>11.87</b>	<b>7.84</b>	<b>8.66</b>
<b>1.1 Mallar</b>	<b>0.85</b>	<b>1.50</b>	<b>2.37</b>	<b>6.58</b>	<b>5.65</b>	<b>13.20</b>	<b>7.44</b>	<b>8.80</b>
1.1.1 Enerji	0.34	-0.64	1.19	3.45	1.74	11.09	2.18	6.87
1.1.2 Gıda ve Alkolsüz İçecekler	-1.48	1.23	1.13	10.68	1.38	15.63	8.83	7.40
1.1.2.1 İşlenmemiş Gıda	-3.66	1.49	-1.26	17.72	-5.94	24.61	9.00	7.26
1.1.2.1.1 Taze Meyve ve Sebze	-9.89	0.20	-4.46	40.52	-15.41	43.38	6.06	11.65
1.1.2.1.2 Diğer İşlenmemiş Gıda	0.65	2.41	0.83	5.87	0.53	14.58	10.59	5.37
1.1.2.2 İşlenmiş Gıda	0.47	0.96	3.29	4.38	8.67	7.80	8.69	7.49
1.1.2.2.1 Ekmek ve Tahıllar	0.61	0.85	4.95	3.66	9.67	7.08	7.06	8.69
1.1.2.2.2 Diğer İşlenmiş Gıda	0.40	1.02	2.38	4.80	8.13	8.21	9.64	6.83
1.1.2 Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2.77	2.53	3.73	5.20	10.63	12.54	8.52	10.65
1.1.2.1 Temel Mallar	3.47	3.06	2.24	5.36	10.12	10.02	8.52	8.14
1.1.2.1.1 Giyim ve Ayakkabı	12.85	9.31	-1.16	-0.01	9.31	5.14	6.96	6.30
1.1.2.1.2 Dayanıklı Mallar (Altın hariç)	0.43	1.12	4.14	7.07	11.66	10.96	9.67	8.67
1.1.2.1.3 Diğer Temel Mallar	0.60	1.16	2.67	7.58	8.82	12.82	8.26	8.98
1.1.2.2 Alkollü İçecekler, Tütün ve Altın	-0.18	0.53	10.93	4.60	12.60	23.76	8.33	21.97
<b>1.2 Hizmet</b>	<b>0.64</b>	<b>0.85</b>	<b>2.98</b>	<b>3.70</b>	<b>8.76</b>	<b>8.87</b>	<b>8.79</b>	<b>8.32</b>
1.2.1 Kira	0.86	0.54	2.67	2.43	8.39	9.05	7.79	9.06
1.2.2 Lokanta ve Oteller	0.45	0.96	3.00	3.61	11.35	9.27	13.29	8.99
1.2.3 Ulaştırma Hizmetleri	1.03	2.14	2.52	6.14	6.31	10.40	4.91	7.46
1.2.4 Haberleşme Hizmetleri	0.14	-0.07	0.14	0.28	2.30	4.44	3.45	4.37
1.2.5 Diğer Hizmetler	0.70	0.72	4.38	4.62	10.58	9.40	9.87	9.25

Kaynak: TÜİK

**Tablo 20- Mart Ayı İtibarıyla Özel Kapsamlı TÜFE Göstergelerinin Gelişimi**

Kapsam	Aylık		Ocak-Mart		12 Aylık		Yıllık Ortalama	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>TÜFE Genel</b>	<b>0.78</b>	<b>1.31</b>	<b>2.55</b>	<b>5.71</b>	<b>6.57</b>	<b>11.87</b>	<b>7.84</b>	<b>8.66</b>
A- Mevsimlik ürünler hariç TÜFE	0.51	0.82	3.21	4.79	7.65	11.13	8.00	8.77
B- İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE	1.68	1.73	2.71	4.47	9.21	9.12	8.66	8.06
C- Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE	1.94	1.89	2.64	4.49	9.41	9.42	8.69	8.24
D- İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE	1.43	1.37	2.58	4.46	8.09	9.68	7.70	8.07

Kaynak: TÜİK

Nisan ayında TÜFE’de yüzde 1,31 oranında artış gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın 1,05 puanı mal fiyatlarından, 0,26 puanı hizmet fiyatlarından kaynaklanmaktadır. TÜFE yıllık artış hızı Nisan ayında

yüzde 11,87 ile bir önceki aya göre 0,58 puan artmıştır. Söz konusu artışın 0,51 puanı mal fiyatlarından, 0,07 puanı ise hizmet fiyatlarından kaynaklanmıştır.

Nisan ayında mal fiyatları yüzde 1,50 oranında artarken, grup fiyatlarındaki 12 aylık yüzde değişim bir önceki aya göre 0,73 puan artarak yüzde 13,20 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelişmede, gıda fiyatlarındaki gelişmeler ve birikimli kur etkileri belirleyici olmuştur. Öte yandan, Nisan ayında enerji fiyatları, petrol ve kur gelişmeleriyle birlikte düşerek enflasyon görünümünü olumlu etkilemiştir. Nisan ayında hizmet fiyatları yüzde 0,85 oranında artarken, grup fiyatlarındaki 12 aylık yüzde değişim bir önceki aya göre 0,23 puan artarak yüzde 8,87 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelişmede, fiyatlama davranışındaki bozulma ile gıda ve enerji kalemlerindeki maliyet artışlarının hizmet fiyatlarını ivmelendirmesi belirleyici olmuştur.

Nisan ayında çekirdek enflasyon göstergelerinde 2016 yılı Kasım ayından itibaren kur gelişmelerine bağlı olarak başlayan artış eğilimi devam etmiştir. Söz konusu eğilimin 2017 yılı genelinde devam etmesi beklenmektedir. TCMB tarafından özel olarak takip edilen ÖKTG B ve ÖKTG C endekslerinde Nisan ayında sırasıyla yüzde 1,73 ve yüzde 1,89 oranında artış yaşanmıştır. Söz konusu endekslerde yıllık artış oranı sırasıyla yüzde 9,12 ve yüzde 9,42 olarak gerçekleşmiştir.

## V. MALİ PİYASALARDAKİ GELİŞMELER

2017 yılı Mart ayı itibarıyla bir önceki yılın aynı ayına göre kredi artışı belirgin bir toparlanma göstererek tüketici kredilerinde yüzde 12,8, ticari kredilerde 24,6 ve toplamda da yüzde 21,4 oranında gerçekleşmiştir. Alt kalemler özelinde bakıldığında, tüketici kredileri sınıfında en önemli artışlar yüzde 18 ile konut kredileri ve yüzde 10,6 ile ihtiyaç kredilerinde görülmektedir. Ticari kredilerdeki artışta ise yüzde 24,8 ile firma kredileri belirleyici olmuştur. Para birimine göre ise kurdaki değerlenmenin de etkisiyle YP kredilerin artış oranı ortalamanın üzerinde seyretmektedir.

**Tablo 21. Bankacılık Sektörü Kredi ve Mevduatları (Mali Kesim Hariç)**

	Aralık 2016			Mart 2017		
	Milyar TL	Aralık 2015'e göre yüzde değişim	Yüzde Pay	Milyar TL	Mart 2016'ya göre yüzde değişim	Yüzde Pay
<b>CANLI KREDİLER</b>	<b>1.646,4</b>	<b>16,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1.743,7</b>	<b>21,4</b>	<b>100,0</b>
-Türüne Göre						
Ticari	1.226,5	19,1	74,5	1.309,3	24,6	75,1
Firma (KOBİ dahil)	1.179,5	19,1	71,6	1.260,0	24,8	72,3
Esnaf	28,0	21,7	1,7	28,9	17,2	1,7
Kurumsal Kredi Kartları	19,0	19,5	1,2	20,4	23,7	1,2
Tüketici	419,9	10,1	25,5	434,4	12,8	24,9
Konut	164,1	14,7	10,0	172,8	18,0	9,9
Taşıt	6,7	6,3	0,4	6,5	4,5	0,4
İhtiyaç	167,0	7,3	10,1	172,8	10,6	9,9
Bireysel Kredi Kartları	82,1	7,5	5,0	82,2	8,0	4,7
-Para Birimine Göre						
TP	1.110,8	12,4	67,5	1.195,9	18,3	68,6
YP	535,6	26,8	32,5	547,8	28,8	31,4
<b>TOPLAM MEVDUAT</b>	<b>1.397,6</b>	<b>16,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1.452,0</b>	<b>18,3</b>	<b>100,0</b>
-Vadeye Göre						
Vadesiz	293,2	23,5	21,0	315,2	31,9	21,7
Vadeli	1.104,3	14,2	79,0	1.136,9	15,0	78,3
-Para Birimine Göre						

TP	834,8	18,3	59,7	832,2	16,0	57,3
YP	562,7	12,8	40,3	619,8	21,6	42,7

Kaynak: TCMB

2016 yılı Mart ayı itibarıyla toplam mevduat yüzde 18,3 oranında artmıştır. Vadesiz mevduat artışı ortalamanın üzerinde yüzde 31,9 oranında gerçekleşirken, vadeli mevduat artışı yüzde 15 ile ortalamanın altında kalmıştır. Kurdaki değerlenmenin de etkisiyle YP mevduatın artışı yüzde 21,6 ile TP mevduatın üstünde gerçekleşmiştir.

TCMB'nin faiz indirimlerinin etkisiyle 2016 yılı boyunca tüm faiz oranlarında azalış kaydedilmiştir. Söz konusu dönemde en fazla azalış konut kredileri faizinde görülmektedir. Ancak TCMB'nin 2017 yılının Ocak ayının sonlarından bu yana ortalama fonlama maliyetini yukarı çekmesi konut hariç tüm kredi faizlerinde bir miktar artışa neden olmuştur. 2017 yılı Mart ayı itibarıyla TL mevduatın ortalama faiz oranı da yüzde 10,4 seviyesine yükselmiştir.

**Tablo 22. TL Kredi ve Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları**

(Akım, Yüzde)

Tarih	İhtiyaç Kredileri	Taşıt Kredileri	Konut Kredileri	TÜKETİCİ KREDİLERİ	TİCARİ KREDİLER	TL MEVDUAT
2008 Aralık	23,6	22,5	21,8	23,3	22,3	18,3
2009 Aralık	15,2	12,7	12,2	13,9	9,1	8,7
2010 Aralık	11,8	9,4	9,5	10,6	8,4	7,9
2011 Aralık	19,8	11,9	14,4	17,1	14,9	10,6
2012 Aralık	13,8	10,7	9,9	11,9	11,0	7,6
2013 Aralık	13,7	10,9	10,7	12,6	10,6	8,0
2014 Aralık	14,3	12,5	11,0	13,1	11,1	9,5
2015 Aralık	17,4	14,9	14,1	16,4	15,8	11,0
2016 Mart	18,0	16,3	14,4	17,0	16,1	11,0
2016 Haziran	17,3	15,2	13,8	16,4	15,1	10,1
2016 Eylül	16,8	14,4	12,1	15,3	14,7	10,0
2016 Aralık	16,1	13,3	11,4	14,5	14,5	9,6
2017 Mart	16,7	15,2	11,0	14,7	15,2	10,4

Kaynak: TCMB

2017 yılı Mart ayı itibarıyla yurtiçi yerleşiklerin yatırım portföyleri arasında en yüksek paya sahip kalem yüzde 39,6 ile TP mevduat olmaya devam etmekte; bunu yüzde 27,8 ile döviz mevduatı ve 20,5 ile devlet iç borçlanma senetleri takip etmektedir. Portföydeki diğer araçların paylarına bakıldığında ise hisse senetlerinin yüzde 4,7, özel sektör borçlanma senetlerinin yüzde 2,4, menkul kıymet yatırım fonlarının yüzde 2,2, emeklilik yatırım fonlarının yüzde 2,2 ve eurobondların ise yüzde 0,6 olarak gerçekleştiği görülmektedir. 2016 yılının son çeyreğiyle kıyaslandığında TP mevduatın payında azalış; YP mevduat ve hisse senetleri payında artış kaydedilmiştir.

**Tablo 23. Yurtiçi Yerleşiklerin Portföy Yatırım Stoku**

(Milyon TL)

Tarih	TP Mev.	YP Mev. <sup>(1)</sup>	Repo (Bilgi)	DİBS <sup>(2)</sup>	Euro Bond <sup>(3)</sup>	M.K. Yat. Fonu	Hisse Sen.	Özel Sektör Borç. Sen.	Em. Yat. Fonu	Toplam
2008 Aralık	281.909	136.164	14.789	269.422	4.867	24.024	46.820	574	5.284	769.064
2009 Aralık	321.436	150.200	21.139	334.549	5.310	29.835	51.118	536	6.870	899.854
2010 Aralık	410.914	158.729	32.782	344.639	5.379	32.750	59.029	2.609	9.221	1.023.270
2011 Aralık	448.893	196.667	30.113	326.815	6.525	29.716	67.262	13.230	12.028	1.101.136
2012 Aralık	506.708	224.971	26.438	336.233	5.968	30.184	71.803	26.779	15.741	1.218.387
2013 Aralık	595.974	299.969	52.931	331.300	7.190	30.647	73.034	34.573	21.329	1.394.016
2014 Aralık	663.357	341.367	33.225	360.428	7.479	35.826	89.699	43.642	27.610	1.569.408
2015 Aralık	708.806	470.700	53.454	378.801	9.243	38.415	85.114	45.845	36.559	1.773.483
2016 Mart	719.867	480.173	58.181	388.588	9.721	37.925	91.926	48.689	37.958	1.814.847
2016 Haz.	761.685	472.766	54.582	399.991	10.100	40.995	87.176	47.461	39.665	1.859.839
2016 Eyl.	807.353	451.414	39.945	404.907	9.971	42.541	88.364	47.572	41.565	1.893.686
2016 Ara.	836.197	531.681	46.639	410.809	11.924	44.519	90.321	47.862	43.721	2.017.034
2017 Mart	830.758	583.014	27.713	429.565	12.691	47.099	97.588	51.228	45.425	2.097.368
<b>Toplam İçindeki Pay (Yüzde)</b>										
2008 Aralık	36,7	17,7	1,9	35,0	0,6	3,1	6,1	0,1	0,7	100,0
2009 Aralık	35,7	16,7	2,3	37,2	0,6	3,3	5,7	0,1	0,8	100,0
2010 Aralık	40,2	15,5	3,2	33,7	0,5	3,2	5,8	0,3	0,9	100,0
2011 Aralık	40,8	17,9	2,7	29,7	0,6	2,7	6,1	1,2	1,1	100,0
2012 Aralık	41,6	18,5	2,2	27,6	0,5	2,5	5,9	2,2	1,3	100,0
2013 Aralık	42,8	21,5	3,8	23,8	0,5	2,2	5,2	2,5	1,5	100,0
2014 Aralık	42,3	21,8	2,1	23,0	0,5	2,3	5,7	2,8	1,8	100,0
2015 Aralık	40,0	26,5	3,0	21,4	0,5	2,2	4,8	2,6	2,1	100,0
2016 Mart	39,7	26,5	3,2	21,4	0,5	2,1	5,1	2,7	2,1	100,0
2016 Haz.	41,0	25,4	2,9	21,5	0,5	2,2	4,7	2,6	2,1	100,0
2016 Eyl.	42,6	23,8	2,1	21,4	0,5	2,2	4,7	2,5	2,2	100,0
2016 Ara.	41,5	26,4	2,3	20,4	0,6	2,2	4,5	2,4	2,2	100,0
2017 Mart	39,6	27,8	1,3	20,5	0,6	2,2	4,7	2,4	2,2	100,0

Kaynak: TCMB, Hazine Müsteşarlığı, BDDK, MKK, EGM

(1) Yabancı para cinsinden mevduatlara 28 Aralık 2012 tarihli verilerden itibaren Kıymetli Maden Depo Hesapları verisi eklenmiştir.

(2) DİBS'lerin TCMB tarafından Resmi Gazete'de ilan edilen değerlerini yansıtmaktadır.

(3) Bankalar emanetinde tutulan Eurobond'ların piyasa değerlerini ifade etmektedir.

2017 yılı Mart ayı itibarıyla yurtdışı yerleşiklerin portföy tercihlerini ağırlıklı olarak yüzde 40,6 oranında hisse senetleri, yüzde 26 oranında döviz mevduatı ve yüzde 24 oranında devlet iç borçlanma senetleri oluşturmaktadır. Bunları yüzde 7,7 ile TP mevduat takip etmekte; bunların dışında kalan menkul kıymetler ise portföyün yaklaşık yüzde 2'sini oluşturmaktadır. 2016 yılının son çeyreğine göre portföyde mevduat ile hisse senetlerinin payı artarken; devlet iç borçlanma senetlerinin payındaki azalış devam etmektedir.

**Tablo 24. Yurtdışı Yerleşiklerin Portföy Yatırım Stoku**

(Milyon Dolar)

Tarih	TP Mev.	YP Mev. <sup>(1)</sup>	Hisse Sen.	DİBS <sup>(2)</sup>	ÖSBS <sup>(3)</sup>	Repo (Bilgi)	Euro Bond <sup>(4)</sup>	M. K. Yat. Fonu	Diğer <sup>(5)</sup>	Toplam
2008 Aralık	2.143	4.991	22.890	20.239	1	..	609	147	..	51.020
2009 Aralık	2.751	6.297	45.716	20.843	0	..	799	249	..	76.655
2010 Aralık	4.904	6.681	61.311	32.710	172	..	1.058	284	..	107.120
2011 Aralık	4.010	10.847	39.055	37.533	278	7.447	342	200	225	92.491
2012 Aralık	6.195	15.163	70.773	61.920	714	9.931	354	208	579	155.906
2013 Aralık	6.090	21.007	49.298	52.689	746	12.570	316	164	814	131.125
2014 Aralık	7.353	20.303	61.807	51.655	519	11.990	667	176	816	143.296
2015 Aralık	5.117	22.288	41.002	31.744	912	4.991	444	154	579	102.239
2016 Mart	7.322	23.319	46.625	34.352	984	4.842	449	169	562	113.782
2016 Haz.	7.051	24.739	42.259	36.157	994	4.112	490	193	513	112.396
2016 Eyl.	7.609	24.195	41.128	36.427	960	3.562	535	211	489	111.554
2016 Ara.	7.019	22.731	35.603	24.359	916	2.219	566	163	486	91.843
2017 Mart	7.669	26.048	40.588	24.008	832	2.283	358	167	369	100.039
Toplam İçindeki Pay (Yüzde)										
2008 Aralık	4,2	9,8	44,9	39,7	0,0	..	1,2	0,3	..	100,0
2009 Aralık	3,6	8,2	59,6	27,2	0,0	..	1,0	0,3	..	100,0
2010 Aralık	4,6	6,2	57,2	30,5	0,2	..	1,0	0,3	..	100,0
2011 Aralık	4,3	11,7	42,2	40,6	0,3	8,1	0,4	0,2	0,2	100,0
2012 Aralık	4,0	9,7	45,4	39,7	0,5	6,4	0,2	0,1	0,4	100,0
2013 Aralık	4,6	16,0	37,6	40,2	0,6	9,6	0,2	0,1	0,6	100,0
2014 Aralık	5,1	14,2	43,1	36,0	0,4	8,4	0,5	0,1	0,6	100,0
2015 Aralık	5,0	21,8	40,1	31,0	0,9	4,9	0,4	0,2	0,6	100,0
2016 Mart	6,4	20,5	41,0	30,2	0,9	4,3	0,4	0,1	0,5	100,0
2016 Haz.	6,3	22,0	37,6	32,2	0,9	3,7	0,4	0,2	0,5	100,0
2016 Eyl.	6,8	21,7	36,9	32,7	0,9	3,2	0,5	0,2	0,4	100,0
2016 Ara.	7,6	24,7	38,8	26,5	1,0	2,4	0,6	0,2	0,5	100,0
2017 Mart	7,7	26,0	40,6	24,0	0,8	2,3	0,4	0,2	0,4	100,0

Kaynak: BDDK, Hazine Müsteşarlığı, MKK, TCMB

(1) Yabancı para cinsinden mevduatlara 28 Aralık 2012 tarihli verilerden itibaren Kıymetli Maden Depo Hesapları verisi eklenmiştir.

(2) Repo dahildir.

(3) Ocak 2015'e kadar olan değerler MKK'den, bu tarihten sonraki veriler TCMB'den alınmıştır.

(4) Banka emanetinde tutulan Eurobond'ların piyasa değerlerini ifade etmektedir.

(5) Varlığa dayalı menkul kıymetler, varlık teminatlı menkul kıymetler, kira sertifikaları ve diğer menkul kıymetleri içermektedir.

2016 yılı Aralık ayı itibarıyla hanehalkı finansal yükümlülükleri artışı bir önceki yılsonuna göre yüzde 9,8 oranında artış kaydederek 452,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu yükümlülüklerin GSYH'ya oranı 2015 yılı sonunda yüzde 17,6 iken; 2016 yılı aralık ayı itibarıyla bir miktar azalarak yüzde 17,5'e gerilemiştir.

**TABLO 25. Hanehalkı Finansal Yükümlülükleri<sup>(1)</sup>**

(Milyon TL)

Tarih	Tüketici Kredileri		Bireysel Finansal Kiralama Borçları	Hanehalkı Finansal Yükümlülükleri (HHFY)	HHFY /GSY H (%)	HHFY Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Değişim (%)
	Bankalar	Finansman Şirketleri				
2008 Ara.	121.573	1.592	16	123.181	12,4	..
2009 Ara.	138.189	1.617	8	139.814	14,0	13,5
2010 Ara.	180.045	2.975	11	183.031	15,8	30,9

2011 Ara.	230.539	4.522	7	235.069	16,9	28,4
2012 Ara.	273.985	5.770	6	279.761	17,8	19,0
2013 Ara.	341.773	7.843	11	349.627	19,3	25,0
2014 Ara.	368.505	8.387	79	376.971	18,4	7,8
2015 Ara.	402.063	10.118	174	412.355	17,6	9,4
2016 Mart	405.920	10.262	180	416.362	17,4	7,6
2016 Haz.	415.861	11.170	188	427.219	17,3	7,1
2016 Eyl.	422.300	12.127	205	434.632	17,4	7,0
2016 Ara.	438.834	13.585	275	452.694	17,5	9,8

Kaynak: BDDK, TÜİK

(1) Takibe düşen alacaklar dâhildir.

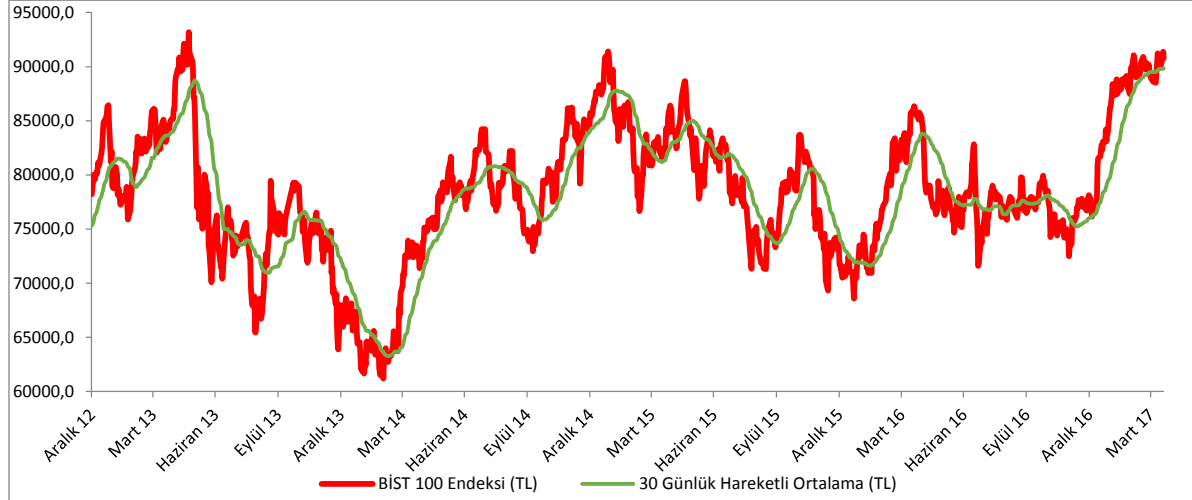
2017 yılı Mart ayı sonu itibarıyla BİST 100 Endeksi çeyreklik bazda yüzde 13,8, yıllık bazda yüzde 6,8 oranında yükselmiştir. Reel bazda getiri incelendiğinde Endeks, TÜFE'ye göre bir önceki çeyreğe göre yüzde 9,1, bir önceki yıla göre yüzde - 4 oranında getiri sağlamıştır. Dolar bazında bakıldığında ise Endeks, bir önceki çeyreğe göre yüzde 10,2 oranında artarken, yıllık bazda yüzde 17 oranında gerilemiştir.

**TABLO 26. BİST 100 Endeksinin Getirisi**

(Yüzde)

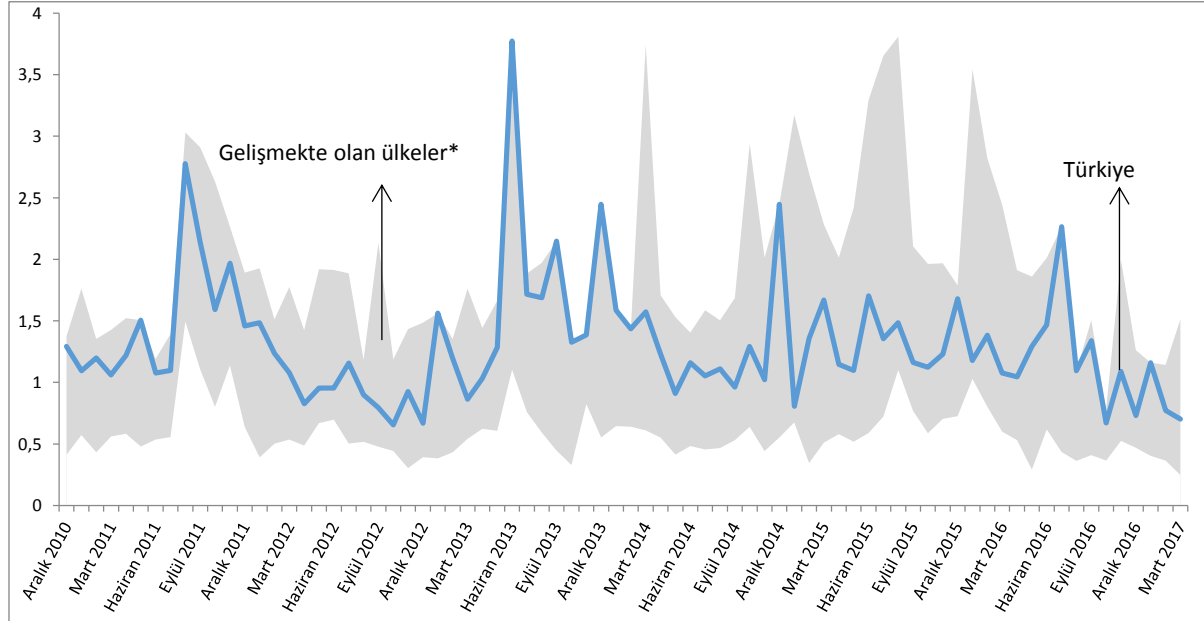
	Çeyreklik Bazda			Yıllık Bazda			Dolar Bazında	
	Nominal Getiri	Reel Getiri		Nominal Getiri	Reel Getiri		Nominal Getiri	
		ÜFE	TÜFE		ÜFE	TÜFE	Çeyreklik	Yıllık
2010 Aralık	0,3	-1,8	-1,2	24,9	14,8	17,4	-5,8	20,9
2011 Aralık	-14,1	-16,9	-18,7	-22,3	-31,5	-29,7	-15,8	-36,8
2012 Aralık	17,8	15,8	14,7	52,6	48,9	43,7	18,3	62,1
2013 Aralık	-9,0	-11,1	-11,0	-13,3	-19,0	-19,3	-13,0	-27,7
2014 Aralık	14,4	15,3	12,6	26,4	18,9	16,9	11,9	15,8
2015 Aralık	-3,3	-1,4	-5,6	-16,3	-20,8	-23,1	0,1	-33,3
2016 Mart	16,1	15,2	14,1	3,0	-0,8	-4,2	19,9	-4,8
2016 Haziran	-7,7	-9,9	-9,4	-6,6	-9,7	-13,2	-9,7	-13,1
2016 Eylül	-0,4	-1,0	-1,5	3,1	1,3	-3,9	-4,3	3,9
2016 Ekim	4,2	2,9	2,8	-1,1	-3,8	-7,7	1,1	-7,1
2016 Kasım	-2,6	-5,6	-4,6	-1,6	-7,6	-8,1	-15,8	-16,2
2016 Aralık	2,2	-3,6	-1,4	8,9	-0,9	0,4	-12,9	-9,7
2017 Ocak	9,9	0,6	5,0	17,4	3,3	7,5	-10,0	-8,2
2017 Şubat	18,2	9,0	12,6	15,4	0,0	4,8	12,0	-5,3
2017 Mart	13,8	7,0	9,1	6,8	-8,0	-4,0	10,2	-17,0

Kaynak: BİST, TCMB

**Şekil 3: BİST 100 Endeksi**

Kaynak: TCMB

BİST 100 Endeksinin getiri oynaklığında 2016 yılı son çeyreğinde başlayan düşüş 2017 yılı ilk çeyreğinde de sürmüştür. 2017 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla Borsa İstanbul getiri oynaklığı açısından incelenen ülkeler arasında orta sıralarda yer almıştır.

**Şekil 4: Borsa Günlük Getirilerinin Standart Sapması**

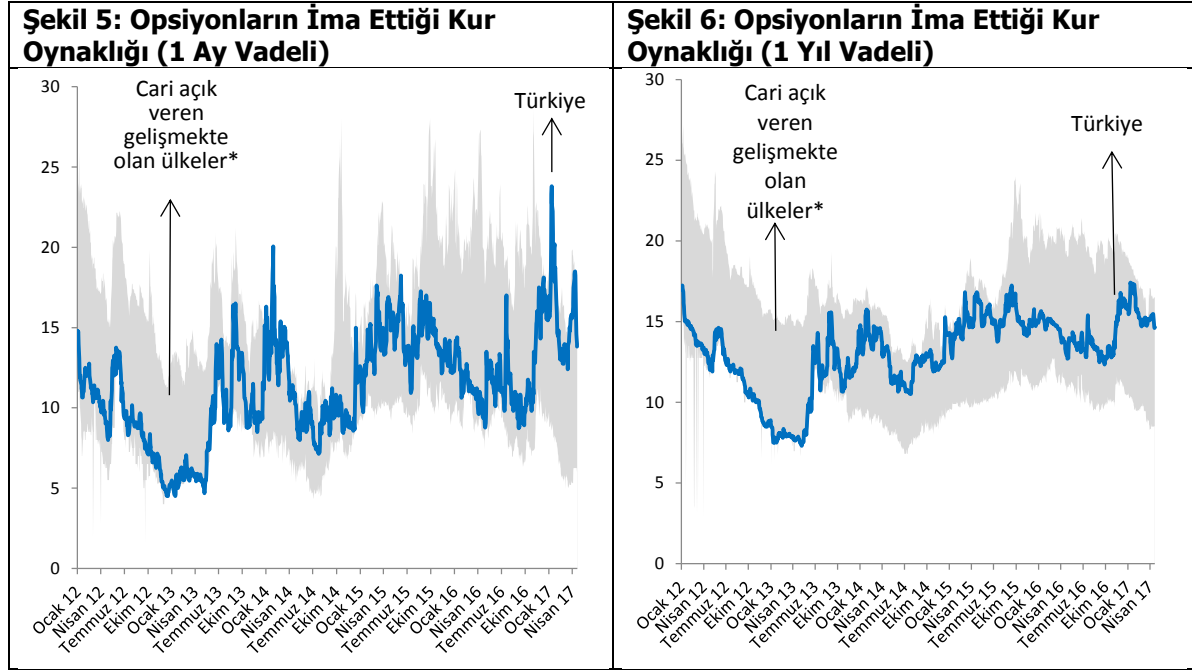
Kaynak: Reuters

\* Gri taralı alan Türkiye, Brezilya, Şili, Çekya, Macaristan, Meksika, Polonya, G. Afrika, Endonezya, Kolombiya, Hindistan, Rusya ve Çin'in borsa endekslerinin o aydaki günlük getiri gerçekleştirmelerinin standart sapmalarının bulunduğu aralığı göstermektedir.

\*\* Ay sonu standart sapma değeri son 20 iş günü hisse senedi getirilerinden hesaplanmıştır.

TL'nin dolar karşısındaki opsiyonların ima ettiği kur oynaklığında 2017 yılı ilk çeyreğinde 2016 yılı sonuna göre düşüş görülmüştür.



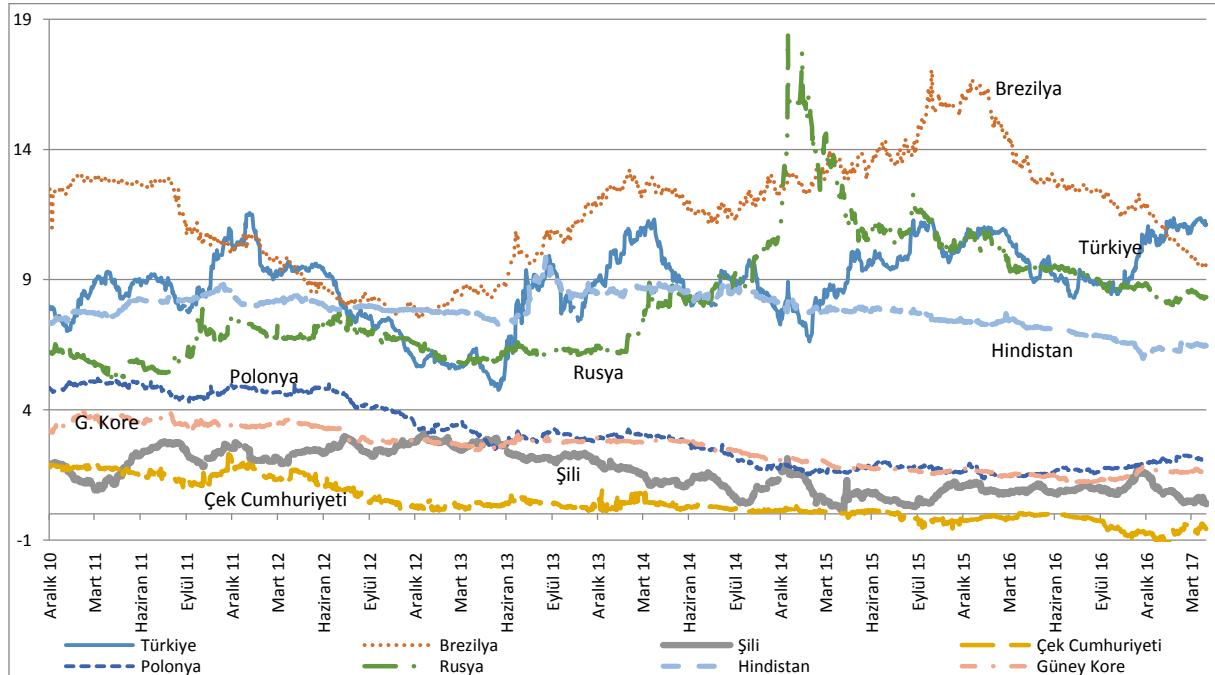


Kaynak: Reuters

\* Gri taralı alan cari açığı olan gelişmekte olan ülkelere Türkiye, Brezilya, Şili, Çekya, Macaristan, Meksika, Polonya, G. Afrika, Endonezya, Kolombiya'nın paralarının dolar karşısındaki opsiyonların ima ettiği oynaklıklarının bulunduğu aralığı göstermektedir.

Türkiye'nin 2 yıl vadeli DİBS faiz oranlarında, 2016 yılının son çeyreğinde başlayan artış 2017 yılında yavaşlayarak sürmüştür. 2016 yılı sonunda yüzde 10,7 seviyesinde gerçekleşen Türkiye'nin 2 yıl vadeli DİBS faizi, 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla yüzde 11,1 olarak gerçekleşmiştir.

**Şekil 7: İki Yıllık Devlet Tahvili Faizleri**



Kaynak: Reuters